



vocento

Propuesta de distribución de un dividendo
en especie

23 Junio de 2008

- ▶ Participación financiera en TL5: situación actual
- ▶ Descripción de la operación
- ▶ Dividendo en especie: Telecinco
- ▶ Aspectos destacables
- ▶ Calendario de la operación
- ▶ Conclusiones

vocento Participación financiera en TL5: situación actual

- ▶ La participación que Vocento (VOC) posee en Telecinco (TL5) es financiera según se aprobó en el Plan Estratégico de enero 2008 y se comunicó al mercado
- ▶ Hasta la fecha se han realizado colocaciones en el mercado en un 1,8% por importe de €56,4m (un precio medio ponderado ex-dividendo de €11,7¹)
- ▶ El Consejo de Administración en su reunión de 20 de junio de 2008 ha acordado proponer a la Junta General la distribución como dividendo de parte significativa de las acciones de Telecinco como retribución del dividendo correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009, modificándose la política de dividendos comunicada al mercado (75% de pay-out)

- ▶ Los accionistas de VOC recibirían:
 - 14,9 millones de las acciones de TL5 vía dividendo en especie con cargo a reservas, equivalente a un 6,0% de TL5
 - **Dividendo en metálico** por un importe total de €6,6m
- ▶ VOC mantendría la **participación financiera en TL5 >5%**

Ecuación de canje estimada total¹

1 acción de TL5 por "X" de VOC ²	8,25 acciones
Dividendo en metálico total (€m)	€6,6m
Dividendo en metálico por acción (ex- autocartera)	€0,05/ acción

Nota 1: operación revisada por Garrigues Abogados.

Nota 2: cálculo estimado de la ecuación de canje. Los picos se liquidarán en metálico a través del banco agente de la operación.

TL5 es líder en el sector de Televisión en España y tiene un fuerte potencial de crecimiento

- ▶ Audiencia: incremento del *gap* sobre competidores permite mayor poder de mercado sobre tarifas incrementando *power ratio*
- ▶ Eficiencia: demostrada capacidad para optimizar costes
- ▶ Remuneración al accionista: elevada rentabilidad por dividendo (13,0%¹)
- ▶ Cotización actual (€8,3 a cierre de 19 de junio de 2008):
 - Actualmente afectado por su exposición al ciclo económico actual y el entorno de los mercados

Nota 1: rentabilidad estimada como cociente del dividendo abonado en 2008 (€1,304/acción) y precio medio de cotización de las últimas 30 sesiones del valor (€10,1/acción) que a efectos de cálculo se ha redondeado a €10/acción.

PARA TODOS LOS ACCIONISTAS DE VOC¹

- ▶ Financieramente:
 - Mejora de la rentabilidad del accionista ya que el valor de lo distribuido equivaldría a 2,5² años de dividendo de VOC
 - Rentabilidad adicional por potencial de revalorización de la acción de TL5
- ▶ Fiscalmente: transferencia neutral de la participación de TL5 con tratamiento fiscal favorable

PARA VOCENTO

- ▶ Financieramente:
 - Mejora de la política de dividendos anunciada anticipando el pago del dividendo correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009
 - Entrada neta de caja: entrada de caja de €56,4m tras la colocación del 1,89% de TL5 y salida de caja de €6,6m para el pago del dividendo en metálico
- ▶ Fiscalmente: exención parcial del Impuesto de Sociedades (IS)
- ▶ Contablemente: plusvalía neta contable significativa (valor aproximado en libros de las acciones distribuidas €30,0m)
- ▶ Mercado: libera la incertidumbre sobre la decisión en TL5

Nota 1: VOC tiene un número total de accionistas de más de 26.900 según X25 de abril 2008.

Nota 2: valoración a precios de mercado de las acciones de TL5 distribuidas utilizando como precio medio de cotización el de las últimas 30 sesiones (€10,1/acción) que a efectos de cálculo se ha redondeado a €10/acción más el dividendo en metálico sobre dividendo pagado por VOC en el ejercicio 2007 por un total de €61,6m.

Junio						
L	M	X	J	V	S	D
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

20 jun Consejo de Administración:
adopción de acuerdos para
proponer a a Junta General (JGA)

Julio						
L	M	X	J	V	S	D
28	29	30	31			

29/30 jul Celebración de JGA

Septiembre						
L	M	X	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21

Sem.8-15 sep Pago de dividendo con cargo
a reservas y dividendo en metálico

- ▶ Distribución como dividendo en especie de acciones de TL5 modificando la política de dividendos comunicada al mercado (75% de pay-out)
- ▶ Ventajas significativas de la operación propuesta:
 - Para los accionistas de VOC:
 - mejora sustancial de la rentabilidad equivalente a 2,5 años de dividendo de VOC¹
 - potencial de revalorización de TL5: cadena líder en el sector de Televisión en España con fuerte potencial de crecimiento
 - distribución de forma fiscalmente eficiente de la participación financiera en TL5
 - Para VOC:
 - permite mejorar la política de dividendos anunciada
 - tratamiento contable y fiscal favorable para VOC
 - libera la incertidumbre en mercado sobre la participación de VOC en TL5

Nota 1: valoración a precios de mercado de las acciones de TL5 distribuidas utilizando como precio medio de cotización de las últimas 30 sesiones (€10,1/acción) que a efectos de cálculo se ha redondeado a €10/acción más el dividendo en metálico sobre dividendo pagado por VOC en el ejercicio 2007 por un total de €61,6m.

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Sociedad o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma.

Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales intenciones, expectativas o estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Sociedad podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

Lo expuesto en la presente declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.



vocento